# ÉVALUATION DU MARCHÉ DE L'HABITATION

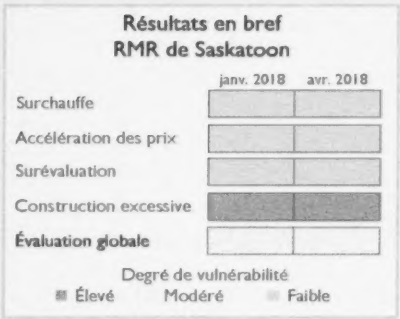
## RMR de Saskatoon

Date de diffusion : deuxième trimestre de 2018

Canada

SCHL CMHC

## Faits saillants




- Selon les résultats du cadre de l'Évaluation du marché de l'habitation (EMH), l'évaluation globale du marché de l'habitation de Saskatoon n'a pas changé[1].
- Des signes faibles de surévaluation sont encore détectés.
- Les signes de surchauffe et d'accélération de la croissance des prix des logements restent faibles.
- Bien que les signes de construction excessive demeurent élevés, le niveau des stocks de logements neufs par habitant a diminué au quatrième trimestre de 2017.

# Aperçu de l'EMH[2]

En tant qu'autorité en matière d'habitation au Canada, la SCHL contribue à la stabilité du marché de l'habitation en fournissant de l'information sur les déséquilibres possibles de ce marché. Grâce à l'EMH, la SCHL offre de l'information et des analyses qui peuvent aider les Canadiens à prendre des décisions éclairées.

L'EMH est la combinaison des résultats d'un cadre d'analyse technique et de la compréhension des marchés locaux qu'ont les analystes de la SCHL. Cette connaissance des marchés permet à la SCHL de mettre en contexte et d'interpréter les résultats du cadre d'EMH.

Le cadre d'EMH mesure le degré de vulnérabilité des marchés locaux de l'habitation en mettant en évidence les déséquilibres. Il permet par exemple de déterminer si la construction est excessive, autrement dit si les stocks de logements neufs invendus s'accumulent en raison d'une offre supérieure à la demande. Un tel déséquilibre peut être éliminé par un rajustement des prix des logements, car des prix moindres pourraient contribuer à stimuler la demande ou à réduire l'offre. Des facteurs inattendus qui ne sont pas liés au marché de l'habitation pourraient toutefois exacerber ou réduire les déséquilibres.

Le code de couleur indique le degré de vulnérabilité du marché. L'EMH est un cadre exhaustif qui tient compte de l'intensité des signes de déséquilibres (c'est-à-dire de leur écart par rapport à la moyenne historique) et de leur persistance. En règle générale, des indicateurs de faible intensité ou peu persistants sont associés à un degré faible de vulnérabilité. Plus le nombre d'indicateurs intenses et persistants se multiplie, plus le degré de vulnérabilité augmente.

# En détail

## Signes faibles de surchauffe

Le cadre d'EMH continue de déceler des signes faibles de surchauffe sur le marché de l'habitation de Saskatoon. Les ventes ont dépassé les nouvelles inscriptions sur le marché de la revente au quatrième trimestre de 2017, de sorte que le rapport ventes-nouvelles inscriptions (RVNI) désaisonnalisé est monté à 40 %, après s'être établi à 35 % au troisième trimestre de la même année. Malgré cette hausse, le RVNI demeure à un niveau nettement inférieur au seuil de surchauffe, estimé à 85 % dans le cadre d'EMH.

**ABONNEZ-VOUS MAINTENANT!**

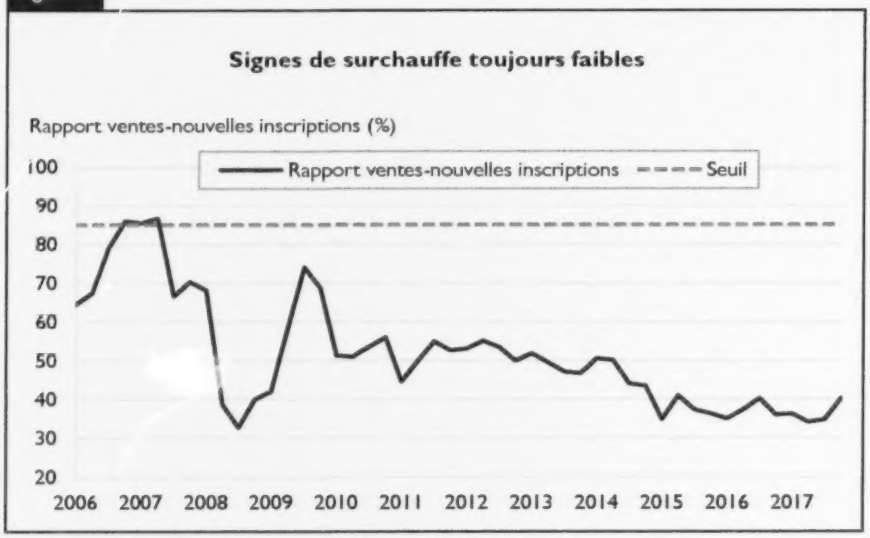
à cette publication et à d'autres rapports du CAM en passant par le Bureau de commandes, à l'adresse www.schl.ca/marchedelhabitation. C'est pratique et rapide! Vous pouvez consulter, imprimer ou télécharger les publications, ou encore vous y abonner et les recevoir par courriel, le jour même où elles sont diffusées. Mieux encore, la version électronique des produits nationaux standards est maintenant gratuite.

[1] Les résultats ont été obtenus à partir des données de la fin de décembre 2017 et des renseignements sur le marché disponibles à la fin de mars 2018. La SCHL suit l'évolution du marché de façon continue et diffusera des mises à jour de l'EMH tous les trimestres.

[2] La méthodologie est présentée plus en détail dans le rapport national de l'EMH.

La tendance des ventes MLS® était à la hausse au quatrième trimestre de 2017. En effet, le nombre désaisonnalisé de ventes MLS® a augmenté de 15 % par rapport au troisième trimestre, car les acheteurs ont tenté d'échapper aux nouveaux critères d'admissibilité à un prêt hypothécaire qui sont entrés en vigueur au début de 2018. Cependant, le rythme des nouvelles inscriptions a progressé beaucoup moins rapidement au quatrième trimestre qu'au trimestre précédent. Les ventes ayant été plus nombreuses que les inscriptions, l'équilibre du marché de la revente s'est légèrement amélioré par rapport au troisième trimestre.

Figure 1

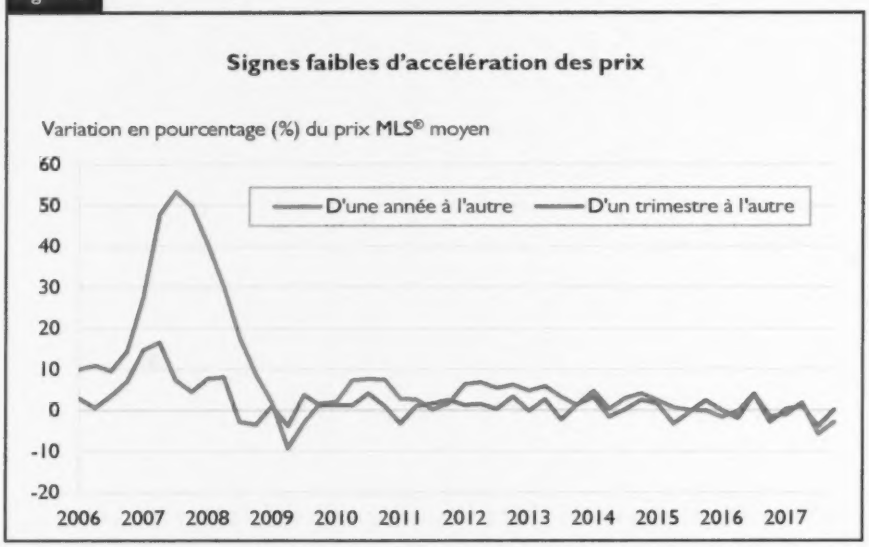



Sources : ACI (données désaisonnalisées); SCHL (calculs du seuil)
Dernier point de données : T4 2017

## Signes toujours faibles d'accélération des prix

Le marché a continué de montrer des signes faibles d'accélération de la croissance des prix des logements au quatrième trimestre de 2017, comme ce fut le cas lors de l'évaluation précédente. La conjoncture globale du marché de la revente est restée favorable aux acheteurs, ce qui a continué d'exercer des pressions à la baisse sur les prix des logements. Ainsi, le prix MLS® moyen désaisonnalisé est demeuré relativement inchangé d'un trimestre à l'autre, passant de 329 587 $, au troisième trimestre de 2017, à 329 673 $, au trimestre suivant. De plus, le prix composite de référence mesuré par l'Indice des

Figure 2




Sources : ACI (données désaisonnalisées); SCHL (calculs)
Dernier point de données : T4 2017

Goodson Mwale
Analyste principal de marché
(Saskatchewan)

*« Le degré de vulnérabilité globale est demeuré modéré sur le marché de l'habitation de Saskatoon. Le cadre de l'Évaluation du marché de l'habitation continue de déceler des signes faibles de surévaluation des prix des logements, mais les signes élevés de construction excessive persistent. Ce déséquilibre semble toutefois diminuer. »*

[3] Source : ACI. L'IPP MLS® est basé sur un modèle hybride qui combine l'approche des ventes récurrentes et la méthode des prix hédoniques; il reflète l'incidence de diverses caractéristiques quantitatives et qualitatives des logements sur leur prix.

prix des propriétés (IPP) MLS®[3] est descendu à 297 700 $ au quatrième trimestre de 2017, après s'être établi à 303 000 $ au trimestre précédent, et il a également accusé une baisse en glissement annuel.

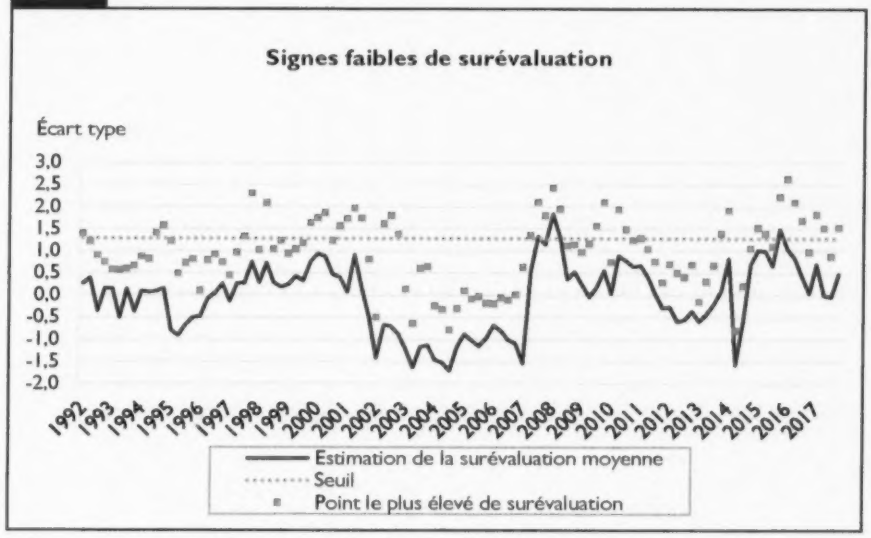
De même, les prix de référence mesurés par l'IPP MLS® ont diminué du troisième au quatrième trimestre de 2017 dans les segments des maisons individuelles et des maisons en rangée, alors qu'ils ont affiché une modeste hausse durant la même période du côté des appartements. Les prix de ces trois types d'habitations ont toutefois accusé une baisse d'une année à l'autre au quatrième trimestre, ce qui dénote une absence de pressions à la hausse exercées sur les prix des logements.

## Signes faibles de surévaluation des prix des logements

Les signes de surévaluation des prix des logements demeurent faibles sur le marché de l'habitation de Saskatoon. Les pressions à la baisse sur plusieurs mesures du prix des logements se sont maintenues au quatrième trimestre de 2017, alors que les facteurs fondamentaux, comme la croissance de la population de jeunes adultes, sont demeurés vigoureux.

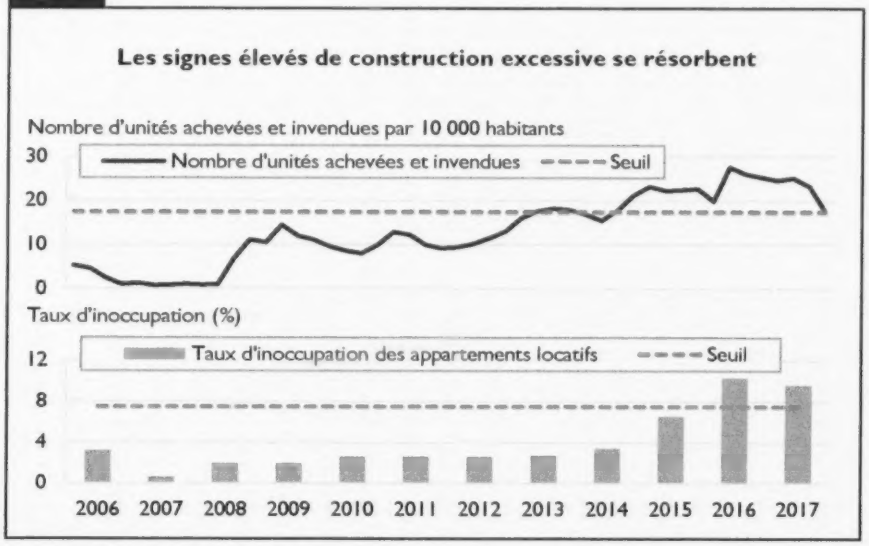
Comme le montre la figure 3, la moyenne des estimations de la surévaluation établie selon les modèles choisis demeure nettement inférieure au seuil de surévaluation. Cela dit, le point le plus élevé de surévaluation établi selon le modèle hybride au moyen du prix MLS® moyen et selon le modèle hybride en fonction de l'Indice des prix des logements neufs (IPLN) était légèrement supérieur au seuil. Toutefois, l'évaluation actuelle continue d'indiquer que les signes de surévaluation sont faibles. Le modèle hybride inclut des facteurs influant sur la demande et des facteurs

Figure 3




Sources : ACI, Statistique Canada et SCHL (calculs). Dernier point de données : T4 2017
Nota : L'estimation de la surévaluation moyenne est l'écart moyen entre les prix observés et le niveau où ces prix devraient se situer selon un groupe de modèles choisis. Les modèles de référence comprennent ceux fondés sur la demande, l'offre et l'abordabilité et un modèle hybride. Chaque modèle est évalué en fonction de quatre indices permettant de mesurer l'évolution des prix des logements et de générer 16 estimations uniques de la surévaluation. La sélection des modèles est faite à l'aide d'un ensemble de tests de cointégration, et les modèles choisis sont estimés au moyen de moindres carrés ordinaires dynamiques (DOLS). Le point le plus élevé de surévaluation est établi à partir du modèle qui présente l'écart le plus grand entre les prix réels et les prix estimés. Le seuil est fixé à une valeur critique de 1,29 pour un niveau de confiance de 80 %. La surévaluation est signalée lorsque les estimations de la surévaluation dépassent le seuil établi.

Figure 4




Source : SCHL (calculs du seuil)
Dernier point de données : T4 2017

influant sur l'offre à titre de variables prédictives des prix des logements. L'écart représente la différence entre les prix observés et le niveau de prix qui serait justifié par les facteurs fondamentaux, comme les revenus et la population.

## Signes élevés de construction excessive, mais en recul

Le cadre d'EMH a détecté des signes élevés de construction excessive sur le marché de l'habitation de Saskatoon au quatrième trimestre de 2017. Il y a néanmoins des signes que ce déséquilibre du marché est en train de se résorber. Le nombre de logements achevés et invendus par tranche de 10 000 habitants a diminué du troisième au quatrième trimestre de 2017, passant de 23,17 à 17,56, mais il est malgré tout resté supérieur au seuil de 17,37.

Néanmoins, le taux d'inoccupation des appartements sur le marché locatif de Saskatoon s'est élevé à 9,6 % en 2017; il dépassait donc le seuil critique de 7,5 % au quatrième trimestre de 2017. La combinaison de ces deux mesures a donc contribué à expliquer les signes élevés de construction excessive encore détectés à Saskatoon dans le cadre de notre évaluation.

## Aperçu du cadre analytique de l'Évaluation du marché de l'habitation

Pour dresser un portrait exact de la situation globale du marché de l'habitation, il importe de prendre en compte de multiples sources et points de données, plutôt que de se fier à une mesure ou à un indicateur unique.

Le cadre analytique de l'Évaluation du marché de l'habitation (EMH) répond à cet impératif, car il s'agit d'un cadre complet, multidimensionnel et intégré d'évaluation des conditions du marché.

Plus précisément, le cadre analytique examine quatre principaux facteurs qui peuvent être les signes avant-coureurs de conditions potentiellement problématiques sur le marché de l'habitation : 1) la surchauffe de la demande sur le marché de la revente (demande nettement supérieure à l'offre); 2) l'accélération soutenue des prix des logements; 3) la surévaluation des prix des logements par rapport aux niveaux correspondant aux facteurs fondamentaux du marché de l'habitation (énumérés plus bas); 4) la construction excessive lorsque l'inventaire de logements disponibles est élevé.

Pour chaque facteur, le cadre cherche à déceler : 1) la présence de signaux révélant l'existence de conditions potentiellement problématiques, et il tient compte également 2) de l'intensité de ces signaux, autrement dit de la mesure dans laquelle ils s'écartent de leur moyenne historique ou cadrent avec les bulles immobilières connues ou suspectées, par exemple la bulle des prix observée à Toronto à la fin des années 1980 et au début des années 1990, et 3) de la persistance de ces signaux.

En règle générale, une situation où l'on détecte des signaux peu nombreux, de faible intensité ou peu persistants est associée à de faibles signes de conditions problématiques. À l'inverse, la probabilité qu'un facteur devienne problématique s'accroît à mesure que l'intensité des signaux, leur nombre et/ou leur persistance augmente.

Le cadre tient compte de facteurs démographiques, économiques et financiers tels que la croissance de la population, l'évolution du revenu personnel disponible et les taux d'intérêt. Il tient compte également des changements qui se produisent sur le marché de la revente et sur le marché de la construction résidentielle.

Le cadre analytique a été conçu pour permettre de détecter, à partir de données historiques, les épisodes antérieurs de conditions problématiques sur le marché de l'habitation, par exemple la bulle des prix des logements qui s'est produite à Toronto à la fin des années 1980 et au début de la décennie suivante. La capacité de l'EMH de détecter les conditions problématiques actuelles repose sur l'hypothèse d'une relation temporelle stable entre les prix et les facteurs fondamentaux du marché de l'habitation.

## Principaux facteurs de l'Évaluation du marché de l'habitation

### Surchauffe

La surchauffe se produit lorsque la demande d'habitations dépasse de façon significative et persistante l'offre. Le rapport ventes-nouvelles inscriptions (RVNI) sert d'indicateur d'une possible surchauffe du marché de la revente. Pour déceler une surchauffe problématique, l'EMH compare le RVNI à des seuils. Quand la demande est forte par rapport à l'offre, les prix des logements augmentent généralement plus rapidement. Des conditions de surchauffe soutenue peuvent mener à l'accélération des prix des logements neufs et existants. Cependant, lorsque cet équilibre commence à se rétablir, les indicateurs de surchauffe (et d'accélération) commencent à s'atténuer, et la croissance des prix des logements ralentit progressivement.

### Accélération des prix des logements

Dans un marché équilibré, le rythme de croissance des prix des logements suit l'augmentation du coût de la vie des ménages. Il y a accélération des prix des logements lorsque le taux de croissance des prix augmente puis s'intensifie pendant plusieurs trimestres. À terme, en cas d'accélération prolongée, les prix des logements peuvent s'écarter des niveaux dictés par l'inflation globale du coût de la vie et donner lieu, avec le temps, à une surévaluation.

Pour évaluer l'accélération des prix réels des logements, le cadre d'EMH utilise un test statistique* mis au point pour repérer les périodes d'accélération des prix des actifs.

### Surévaluation

La surévaluation correspond à une situation où les prix des logements se maintiennent bien au-dessus des niveaux dictés par les facteurs fondamentaux du marché de l'habitation tels que le revenu, la population et les coûts actuels et prévus de financement.

Le cadre d'EMH conjugue plusieurs mesures et modèles d'analyse des prix des logements pour évaluer le niveau de ces prix selon les facteurs fondamentaux. La différence entre les prix des logements observés sur le marché et leurs niveaux estimatifs qui sont dictés par les facteurs fondamentaux permet d'estimer le degré de surévaluation et de sous-évaluation. L'emploi de mesures et de modèles différents accroît la fiabilité des résultats.

### Construction excessive

La construction excessive correspond à une situation où l'offre surpasse la demande de manière importante sur le marché de l'habitation. Dans ce contexte, des pressions à la baisse sur le prix des logements sont nécessaires pour écouler l'offre excédentaire.

Pour déterminer s'il y a construction excessive dans le marché de l'habitation, l'EMH utilise deux indicateurs qui se rapportent à l'offre de logements disponibles : le taux d'inoccupation des logements locatifs et le nombre de logements achevés et invendus par tranche de 10 000 habitants. L'EMH compare le niveau actuel et les tendances récentes de ces indicateurs au seuil de risque.

**Note 1 –** Le code de couleur indique dans quelle mesure les signes de conditions problématiques sont présents. L'EMH est un cadre analytique exhaustif qui vise à détecter non seulement la présence d'indicateurs associés à des conditions potentiellement problématiques, mais tient compte également de l'intensité de ces indicateurs (autrement dit de leur écart par rapport à la moyenne historique) et de leur persistance. En règle générale, les indicateurs dont l'intensité et la persistance sont faibles montrent que les conditions sont peu susceptibles de devenir problématiques. À mesure que le nombre d'indicateurs persistants se multiplie, les signes que les conditions pourraient devenir problématiques augmentent.

**Note 2 –** Les résultats des RMR ne sont pas ventilés selon le type de logement ou le quartier. Ils correspondent à l'évaluation qui est faite pour l'ensemble de la RMR cependant, les rapports régionaux fournissent une analyse plus détaillée sur ces marchés.

**Note 3 –** La cote rouge est attribuée à un facteur seulement si de multiples indicateurs signalent que des conditions potentiellement problématiques sont fortement présentes et que leur intensité et leur persistance sont élevées. Les seuls facteurs pouvant recevoir cette cote sont la surévaluation et la construction excessive, car ils sont analysés au moyen de plus d'un indicateur.

**Note 4 –** Pour faire en sorte que le cadre analytique demeure aussi actuel que possible, nous entreprenons régulièrement un processus de sélection de modèles, c'est-à-dire que nous évaluons si les modèles des prix des logements que nous utilisons pour mesurer la surévaluation demeurent significatifs sur le plan statistique à l'échelle du Canada et des RMR. Les résultats de ce processus peuvent nous amener à changer le nombre d'indicateurs de conditions problématiques d'une évaluation à l'autre.

* Pour en savoir davantage sur la méthode employée, voir Phillips, Wu et Yu, *Explosive Behaviour in the 1990s NASDAQ: When Did Exuberance Escalate Asset Values?*, 2008.

# LA SCHL AIDE LES CANADIENS A REPONDRE A LEURS BESOINS EN MATIERE DE LOGEMENT.

La Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) aide les Canadiens à répondre à leurs besoins en matière de logement depuis plus de 70 ans. En tant qu'autorité en matière d'habitation au Canada, elle contribue à la stabilité du marché de l'habitation et du système financier, elle vient en aide aux Canadiens dans le besoin et elle fournit des résultats de recherches et des conseils impartiaux aux gouvernements, aux consommateurs et au secteur de l'habitation du pays. La SCHL exerce ses activités en s'appuyant sur trois principes fondamentaux : gestion prudente des risques, solide gouvernance d'entreprise et transparence.

Pour obtenir des renseignements supplémentaires, veuillez consulter le site Web de la SCHL à http://www.schl.ca ou suivez-nous sur Twitter, LinkedIn, Facebook et YouTube.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous par téléphone, au 1-800-668-2642, ou par télécopieur, au 1-800-245-9274. De l'extérieur du Canada : 613-748-2003 (téléphone); 613-748-2016 (télécopieur).

La Société canadienne d'hypothèques et de logement souscrit à la politique du gouvernement fédéral sur l'accès des personnes handicapées à l'information. Si vous désirez obtenir la présente publication sur des médias substituts, composez le 1-800-668-2642.

La gamme complète des publications nationales standards du Centre d'analyse de marché (CAM) est offerte gratuitement, en format électronique, sur le site Web de la SCHL. Vous pouvez consulter, imprimer ou télécharger les éditions déjà parues, ou encore vous abonner aux futures éditions et recevoir automatiquement, par courriel, de l'information sur le marché le jour même où elle est diffusée : c'est rapide et pratique! Visitez le http://www.schl.ca/marchedelhabitation.

Pour en savoir davantage au sujet du CAM et de la mine de renseignements sur le marché de l'habitation qu'il met à votre disposition, rendez-vous au http://www.schl.ca/marchedelhabitation.

Pour vous abonner à la version papier des publications du CAM, veuillez composer le 1-800-668-2642.

©2018, Société canadienne d'hypothèques et de logement. Tous droits réservés. La SCHL autorise toute utilisation raisonnable du contenu de la présente publication, à la condition toutefois que ce soit à des fins personnelles, pour des recherches d'affaires ou d'intérêt public, ou encore dans un but éducatif. Elle accorde le droit d'utiliser le contenu à titre de référence générale dans des analyses écrites ou dans la présentation de résultats, de conclusions ou de prévisions, et de citer de façon limitée les données figurant dans la présente publication. La SCHL autorise également l'utilisation raisonnable et restreinte du contenu de ses rapports dans des publications commerciales, sous réserve des conditions susmentionnées. Elle conserve toutefois le droit d'exiger, pour une quelconque raison, l'interruption d'une telle utilisation.

Chaque fois que le contenu d'une publication de la SCHL est utilisé, y compris les données statistiques, il faut en indiquer la source comme suit :

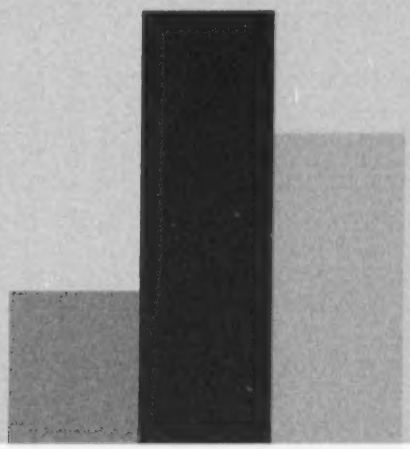
Source : SCHL (ou, selon le cas, « Adaptation de données provenant de la SCHL »), titre de la publication, année et date de diffusion.

À défaut de quoi ledit contenu ne peut être reproduit ni transmis à quiconque. Lorsqu'une organisation se procure une publication, elle ne doit pas en donner l'accès à des personnes qui ne sont pas à son emploi. La publication ne peut être affichée, que ce soit en partie ou en totalité, dans un site Web qui serait ouvert au public ou accessible à des personnes qui ne travaillent pas directement pour l'organisation. Pour obtenir la permission d'utiliser le contenu d'une publication d'analyse de marché de la SCHL à des fins autres que celles susmentionnées ou de reproduire de grands extraits ou l'intégralité des publications d'analyse de marché de la SCHL, veuillez remplir le Formulaire de demande de reproduction de documents protégés par les droits d'auteur de la SCHL et le faire parvenir au Centre canadien de documentation sur l'habitation (CCDH) par courriel, à l'adresse suivante : chic@schl.ca.Veuillez fournir les informations suivantes au CCDH : Titre de la publication, année et date de diffusion.

Sans limiter la portée générale de ce qui précède, il est interdit de traduire un extrait de publication sans l'autorisation préalable écrite de la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Les renseignements, analyses et opinions contenus dans cette publication sont fondés sur diverses sources jugées fiables, mais leur exactitude ne peut être garantie, et ni la Société canadienne d'hypothèques et de logement ni ses employés n'en assument la responsabilité.

# Marché de l'habitation : notre savoir à votre service



## RAPPORTS GRATUITS EN LIGNE

*Des données et des analyses aux échelles locale, régionale et nationale qui portent sur la conjoncture des marchés et les tendances futures.*

- Statistiques du logement au Canada
- Rapport sur les copropriétaires
- Bulletin mensuel d'information sur le logement
- Évaluation du marché de l'habitation
- Le marché sous la loupe
- Actualités habitation – Tableaux
- Perspectives du marché de l'habitation, Canada
- Perspectives du marché de l'habitation : faits saillants – régions et le nord
- Perspectives du marché de l'habitation – (Canada et principaux centres urbains)
- Tableaux de données sur le marché de l'habitation – Quelques centres urbains du Centre-Sud de l'Ontario
- Données provisoires sur les mises en chantier
- Rapports sur le marché locatif : Faits saillants – Canada et les provinces
- Rapports sur le marché locatif – Grands centres
- Construction résidentielle en bref, centres urbains des Prairies
- Rapport sur les résidences pour personnes âgées

## TABLEAUX DE DONNÉES EN LIGNE GRATUITS

- Données sur la construction de maisons neuves par municipalité
- Tableaux de données détaillées tirées de l'Enquête sur les logements locatifs
- Tableaux de données annuelles détaillées sur la construction résidentielle

**Obtenez tout de suite l'information dont vous avez besoin!**

**Cliquez sur www.schl.ca/marchedelhabitation pour consulter ou télécharger des publications ou encore pour vous abonner.**

Les rapports électroniques du Centre d'analyse de marché de la SCHL procurent une foule de renseignements détaillés sur les marchés national, provinciaux, régionaux et locaux.

- **Prévisions et analyses :** renseignements sur les tendances futures du marché de l'habitation aux échelles locale, régionale et nationale.
- **Données et statistiques :** renseignements sur les différents aspects du marché de l'habitation – mises en chantier, loyers, taux d'inoccupation, et beaucoup plus!

## PORTAIL DE L'INFORMATION SUR LE MARCHÉ DE L'HABITATION!

*Les données sur l'habitation comme vous les voulez.*

- Guichet unique
- Accès simple et rapide
- Données à l'échelle des quartiers

**schl.ca/portailmh**

## L'Observateur du logement en ligne

On y présente, sous forme de feuillets et de vidéos :

- analyses et données;
- observations pertinentes;
- mises à jour sur les conditions et tendances en matière de logement,

*et bien plus encore!*

Tous les liens peuvent être facilement diffusés sur les médias sociaux!

**Abonnez-vous dès aujourd'hui pour demeurer informé!**

**www.schl.ca/observateur**

66839_2018_Q02